

4-Jul-22

Global Markets Week Ahead

ลุ่มข้อมูล
ตลาดแรงงาน
สหรัฐฯ พร้อมกับการ
ติดตามรายงาน
ประชุมเฟดและ
ECB ล่าสุด



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินยังคงผันผวนหนักจากความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวหนัก หลังรายงานข้อมูลจากประเทศเศรษฐกิจหลักแยกว่าคาด
- ตลาดจะรอจับตารายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ รวมถึงรายงานการประชุมของเฟดและECB เพื่อประเมินทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลัก
- เงินดอลลาร์ยังมีแนวโน้มผันผวน โดยภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลงชัดเจนขึ้นหรือข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมาแยกว่าคาดและทำที่ไม่เร่งรีบขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงของเฟดจะเป็นปัจจัยกดดันให้เงินดอลลาร์มีโอกาสย่อตัวลงได้บ้าง แต่เงินดอลลาร์ยังพอมีแรงหนุนจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย หากตลาดปิดรับความเสี่ยง (Risk-Off) มากขึ้น ส่วนเงินบาทยังมีโอกาสอ่อนค่าทดสอบโซนแนวต้านใหม่ 35.75 บาทต่อดอลลาร์ได้ ตามภาวะปิดรับความเสี่ยงของตลาดที่กดดันให้ฟันด์โฟลว์ นักลงทุนต่างชาติไหลออกต่อเนื่อง นอกจากนี้ ต้องระวังความผันผวนของเงินบาทในช่วงรับรู้รายงานเงินเฟ้อทั่วไป ทั้งนี้ การอ่อนค่าของเงินบาทอาจถูกชะลอด้วยแรงขายของผู้ส่งออกที่ต่างรอจังหวะเงินบาทอ่อนค่า รวมถึงโพล์ธุรกรรมขายทำกำไรการรีบาวด์ของราคาทองคำ
- มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 35.30-35.80 บาท/ดอลลาร์



พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpipool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ** – ท่ามกลางความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะลดตัวลงหนักและเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอย จากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด จะทำให้ผู้เล่นในตลาดต่างติดตามรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาด หรือ แย่กว่าคาด สามารถส่งผลต่อแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินของเฟดได้ โดยตลาดมองว่า ภาคการบริการของสหรัฐฯ ที่คิดเป็นสัดส่วนราว 70% ของเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงสะท้อนผ่าน ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (ISM Services PMI) เดือนมิถุนายนที่จะลดลงสู่ระดับ 54 จุด (ดัชนีเกิน 50 จุด หมายถึง ภาวะขยายตัว) ส่วนตลาดแรงงานสหรัฐฯ อาจยังสะท้อนภาพความแข็งแกร่งอยู่โดยยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) ในเดือนมิถุนายน อาจเพิ่มขึ้นราว 2.7 แสนราย ทำให้อัตราว่างงานทรงตัวที่ระดับ 3.6% อย่างไรก็ดี หากข้อมูลตลาดแรงงานออกมาแย่กว่าคาด อาทิ อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.7% รวมถึงข้อมูลเศรษฐกิจอื่นๆ ที่ชะลอตัวลงก่อนหน้า อาจทำให้เฟดไม่สามารถเร่งขึ้นดอกเบี้ยได้รุนแรงอย่างที่ตลาดเคยกังวล ทั้งนี้ ตลาดจะรอดูติดตามต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟด เช่น Williams, Waller และ Bullard รวมถึงรายงานการประชุมเฟดล่าสุดที่เฟดได้ขึ้นดอกเบี้ย 0.75% เพื่อประเมินทิศทางดอกเบี้ยนโยบายเฟด โดยเฉพาะมุมมองของเฟดต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวลงหนักและอาจเข้าสู่ภาวะถดถอยที่เพิ่มสูงขึ้น
- **ฝั่งยุโรป** – ตลาดจะรอดูติดตามต่อแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยเฉพาะประธาน ECB รวมถึงรอวิเคราะห์รายงานการประชุม ECB ล่าสุด เพื่อประเมินแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินของ ECB ท่ามกลางแรงกดดันจากปัญหาเงินเฟ้อสูง ขณะที่ภาพเศรษฐกิจเริ่มชะลอลงมากขึ้น ซึ่งผู้เล่นในตลาดบางส่วนเริ่มประเมินว่า ECB อาจจำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยคล้ายกับเฟด โดย ECB อาจเริ่มขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกรกฎาคม 0.50% เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ แต่ปัญหาที่ ECB ต้องระมัดระวังคือ

แนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังคงได้รับผลกระทบจากสงครามและปัญหาเงินเฟ้อสูง รวมถึงปัญหาการหนีของบรรดาประเทศสมาชิก ที่ล่าสุดความกังวลปัญหาดังกล่าวได้ถูกสะท้อนผ่านส่วนต่างระหว่างบอนด์ยีลด์ 10 ปี ของประเทศสมาชิก อย่าง อิตาลี สเปน โปรตุเกส กับเยอรมนีที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งตลาดก็มองว่า ECB อาจจำเป็นต้องออกมาตรการหรือเครื่องมือทางการเงินเพื่อรับมือกับปัญหาดังกล่าว (Anti-Fragmentation Tool)

- **ฝั่งเอเชีย** – ตลาดประเมินว่า ปัญหาเงินเฟ้อสูง ท่ามกลางแนวโน้มการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะเป็นปัจจัยให้บรรดาธนาคารกลางในเอเชีย ยกเว้น จีน สามารถทยอยขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ โดยธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) อาจขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 2.25% ในขณะที่ ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) มีโอกาสที่จะเร่งขึ้นดอกเบี้ยกว่า 0.50% สู่ระดับ 1.35% หลังเงินเฟ้อเร่งตัวสูงขึ้นและมีโอกาสที่ RBA อาจขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในอนาคต หากเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นมากกว่าคาด

- **ฝั่งไทย** – เราคาดว่า เงินเฟ้อทั่วไป (CPI) เดือนมิถุนายนอาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 8.0% (ตลาดคาด 7.5%) ตามการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้าพลังงาน รวมถึงอาหารและการส่งผ่านต้นทุนสินค้าที่เพิ่มมากขึ้น โดยหากเงินเฟ้อสูงกว่าคาดไปมากก็อาจทำให้ผู้เล่นในตลาดบางส่วนยังคงคาดหวังว่าอาจมีการประชุม กนง. รอบพิเศษเพื่อปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งมุมมองดังกล่าวอาจทำให้บอนด์ยีลด์ระยะสั้นผันผวนและปรับตัวสูงขึ้นได้ หลังรายงานข้อมูลเงินเฟ้อ นอกจากนี้ ปัญหาเงินเฟ้อสูงที่กดดันการใช้จ่ายของผู้บริโภคอาจส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) ลดลงสู่ระดับ 40 จุด ในเดือนมิถุนายน กดดันแนวโน้มการบริโภคของครัวเรือนในระยะนี้ได้

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	CB Cons. Conf. 98.7 GDP Q1/22 -1.6%q/q Init. Jobless Claims 231k ISM Mfg. PMI 53	-	-	Fed Officials Speak ISM Services PMI (Wed) FOMC Meeting Minutes (Thu) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	UK Mfg. PMI 52.8	-	EU Unemployment 6.6% EU CPI +8.6%/y	ECB Meeting Minutes (Thu)
Asia-Pacific	JP Ret. Sales +3.6%/y CH Mfg. PMI 50.2	-	VN GDP Q2/22 +7.72%/y VN Ret. Sales +27.3%/y VN CPI +3.37%/y CH Non-Mfg. PMI 54.7	RBA Policy Decision (Tue) BNM Policy Decision (Wed)
Thailand	Mfg. PMI 50.7	-	Exports +10.5%/y Imports +24.2%/y Business Survey 50.5 Net FX Intervene \$ +0.3b	CPI Inflation (Tue) Consumer Confidence (Thu-Fri)

Notes: Positive readings indicate "Better" than expected economic data and "Rate Hike" for central banks' events; Negative readings indicate "Worse" than expected economic data and "Rate Cut" for central banks' events; Neutral indicate "Unchanged" data or central banks' policy rates. Net FX Intervene = w/w change of foreign reserves and forward contracts.

Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	599.1	0.4	-2.2	-7.5	-15.6	6.3	-19.7	14.4
MSCI DM	2,560.0	0.5	-2.3	-7.8	-15.6	6.3	-19.8	15.0
MSCI EM	992.8	-0.8	-1.8	-5.8	-24.5	0.3	-18.1	11.2
MSCI EM ex.China	5,533.0	-1.2	-2.3	-12.2	-22.0	0.7	-21.8	10.3
MSCI Asia ex.Japan	648.2	-0.7	-1.7	-3.7	-24.1	1.8	-16.8	12.5
MSCI ASEAN	611.3	-0.4	-2.0	-7.9	-9.6	-6.7	-11.5	15.9
MSCI LATAM	2,023.7	-0.9	-1.3	-16.8	-16.2	-7.1	-1.1	6.4

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	31,097.3	1.0	-1.3	-5.4	-8.9	7.1	-13.5	16.3
S&P 500	3,825.3	1.1	-2.2	-6.8	-10.8	10.3	-19.1	16.7
NASDAQ 100	11,585.7	0.7	-4.3	-7.6	-20.8	14.7	-28.7	20.6
STOXX600	407.1	-0.0	-1.4	-7.4	-7.8	4.2	-14.4	11.9
FTSE100	7,168.7	-0.0	-0.6	-4.7	4.4	1.7	-1.0	9.8
DAX30	12,813.0	0.2	-2.3	-11.4	-18.1	0.5	-19.3	10.5
NIKKEI 225	25,935.6	-1.7	-2.1	-6.5	-8.1	8.1	-8.9	14.5
TOPIX	1,845.0	-1.4	-1.2	-4.4	-3.4	7.6	-6.1	11.8
Hang Seng	21,859.8	-0.6	2.8	4.7	-20.3	-6.0	-4.6	11.3
HSCIE (H-Share)	7,666.9	-0.4	2.7	7.1	-23.8	-8.2	-4.8	9.3
CSI300 (A-Share)	4,466.7	-0.4	1.6	9.9	-10.3	7.0	-8.7	14.4
Vietnam VN-Index	1,198.9	0.1	1.1	-6.7	-14.4	9.0	-19.4	11.7
SET	1,572.7	0.3	0.2	-4.5	2.4	-0.1	-3.6	16.1
sSET	1,049.2	0.1	-0.5	-5.5	8.7	14.3	-5.1	14.2
SENSEX	52,907.9	-0.2	0.3	-5.0	2.0	11.1	-8.4	19.0

Sectors *	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	291.4	0.9	-3.6	-6.2	-28.4	4.4	-28.5	19.5
REITs	1,203.7	1.4	-1.1	-6.0	-9.6	0.2	-19.8	
Tech./IT	401.3	-0.2	-4.8	-10.0	-21.0	14.7	-29.7	18.8
Utilities	153.7	1.8	2.2	-4.6	5.2	5.9	-3.9	18.6
Communication Serv.	80.7	0.5	-4.2	-6.2	-29.9	2.5	-26.4	16.4
Industrial	259.2	0.1	-1.2	-8.9	-18.8	2.9	-20.9	14.3
Infras.	1,937.6	1.5	1.5	-5.0	-0.1	3.6	-1.2	15.8
Material	293.5	-0.7	-3.2	-16.0	-16.5	6.3	-17.9	8.6
Energy	212.3	-0.2	0.6	-15.9	21.2	4.9	15.2	6.8
Healthcare	329.7	0.8	-0.1	-0.6	-4.4	10.7	-9.8	16.9
Cons. Stap.	262.0	0.8	-0.3	-1.5	-3.3	4.9	-8.9	20.0
Financial	124.7	0.4	-1.7	-8.5	-11.2	2.9	-15.5	10.4

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI (\$/bbl)	108.4	2.5	0.8	-5.9	44.1	44.2
Brent (\$/bbl)	111.6	2.4	-1.3	-4.0	47.2	43.5
Natural Gas (\$/MMBtu)	5.7	5.6	-7.9	-34.1	56.5	53.6
Gold (\$/oz)	1,811.4	0.2	-0.8	-1.9	1.9	-1.0
Copper (\$/mt)	8,040.3	-2.6	-4.1	-15.4	-13.5	-17.5
Baltic Dry index	2,214.0	-1.2	-5.0	-15.9	-32.6	-0.1
Bloomberg Commod. Index	251.0	0.1	-3.4	-12.4	23.8	18.5

10yr Government Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	2.88	-13	-25	-3	142	137
Europe (Germany)	1.23	-10	-21	5	143	141
UK	2.09	-14	-22	-7	136	112
Japan	0.23	-1	-0	-1	18	16
China	2.83	1	-2	3	-26	5
Taiwan	1.20	-5	-1	-1	79	48
South Korea	3.50	-13	-13	17	140	124
India	7.42	-3	-2	1	139	97
Thailand	2.86	-4	-6	-10	110	96
Global Aggregate Bonds	460.4	2	2	-10	-81	-72
Global Investment Grade	249.3	1	1	-7	-49	-45
Global High Yield	1,273.6	3	-24	-96	-273	-255
EM Bonds (Local FX)	136.0	-0	-0	-4	-14	-13
CDX Investment Grade	100.7	-0.4	6.6	19.1	53.8	51.2
CDX High Yield	577.0	-2.0	48.2	104.2	308.1	283.9

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	105.14	0.4	0.9	2.6	13.5	9.9
EUR	1.04	-0.7	-1.3	-2.2	-12.1	-8.4
GBP	1.21	-0.7	-1.4	-3.1	-12.1	-10.6
JPY	135.21	0.4	0.0	-3.8	-17.5	-14.9
AUD	0.68	-1.3	-1.9	-5.0	-8.8	-6.2
CNY	6.70	-0.0	-0.2	-0.2	-3.5	-5.2
KRW	1,297.25	0.1	0.1	-4.6	-12.7	-8.4
TWD	29.77	-0.2	-0.1	-1.7	-6.3	-7.0
INR	79.04	-0.1	-0.9	-1.9	-5.7	-6.0
IDR	14,938	-0.3	-0.6	-2.4	-2.9	-4.6
THB	35.58	-0.8	-0.3	-3.5	-9.9	-6.7
SGD	1.40	-0.4	-0.8	-1.6	-3.4	-3.4

Data as of 3 July 2022

Note: Sectors are MSCI World Sectors;

Lists of Credit market indices:

Global Aggregate Bonds = Bloomberg Barclay Global Aggregate Bonds Index

Global IG = Bloomberg Barclay Global Investment Grade Credits Index

Global HY = Bloomberg Barclay Global High Yield Credits Index

EM Bonds (Local FX) = Bloomberg Barclay Emerging Markets Bonds Index

Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

IMPORTANT NOTICE :

These contents have been prepared by Krung Thai Bank (KTB) exclusively for the benefit and internal use of prospective clients in order to indicate, on a preliminary basis, the feasibility of possible transactions. Terms contained in this presentation are intended for discussion purposes only and are subject to a definitive agreement. All information contained in this presentation belongs to KTB and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the written consent of KTB

These contents have been prepared on the basis of information that is believed to be correct at the time the presentation was prepared, but that may not have been independently verified. KTB make no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information.

KTB are not acting as an advisor or agent to any person to whom these contents are directed. Such persons must make their own independent assessment of the contents, should not treat such content as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

KTB or its affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this presentation, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in these contents are intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities.

Neither KTB nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from these contents, except liability under statute that cannot be excluded

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.

IMPORTANT NOTE FOR INVESTMENT PRODUCTS :

These contents provide an option of investment which is not an offer for sale of any product. If you wish to invest in any product, please contact bank officer for receiving the offer and explanation including information relating to investment risk and relevant fees. Past performance of any funds do not guarantee the future performance. Any amount in this presentation is estimate financial information and the future performance may not be in line with them.

The bank may be subject to conflict of interest relating to sale of investment product as a result from fee or any benefits arising from the sale receiving by the bank or its affiliate who is responsible for fund management, therefore, you should carefully use these contents for your decision of investment.

An investment is not a deposit of the commercial bank and there is no any protection from the Deposit Protection Agency and subject to certain risk. The investor may receive return that is less than amounts you invested at the first date.

Investors should understand product feature, conditions, return and risk before making their investment decision.

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.